

**和合期货**  
HEHE FUTURES

## 2023 年 05 月生猪月报



和合期货有限公司

投资咨询部

2023-04-28

## 2023 年 05 月生猪月报

——供需宽松，生猪市场震荡运行



作者：杨晓霞

期货从业资格证号：F3028843

期货投询资格证号：Z0010256

电话：0351-7342558

邮箱：yangxiaoxia@hhqh.com.cn

### 摘要：

**行情回顾：**4月生猪市场先跌后涨。4月上旬生猪市场延续3月的跌势跌至近一年低位15580元/吨。上月生猪市场低迷的点在于生猪长期供过于求的状态。理论上从能繁母猪存栏量来看，生猪自今年3月生猪出栏环比增加，加之市场前期育肥猪集中出栏造成进一步供应压力，淡季市场下消费难有起色，且成本端豆粕玉米价格下行支撑减弱。到4月中旬生猪现货市场多地猪价“破7”，猪价阶段性触底。随着养殖端惜售推涨情绪较浓，且政策消息加持，五一节假日效应对生猪需求支撑，4月下旬生猪期市有所反弹。

**后市展望：**五一节假日效应收尾，但其走量并未出现明显提升，步入5月，天气逐步转暖，且无节假日加持，居民饮食习惯的改变生猪消费难有较大提振。5月生猪出栏或继续增加，市场依旧处于供大于求的状态。但政府对于生猪市场稳价的决心，若生猪现货价格持续下跌，政府或将出手干预，跌幅有限，成本端玉米市场因供应偏紧，大幅跌势不在，成本端或对猪价有一定支撑，预计5月生猪市场依旧震荡运行，重心或有抬升。

## 目录

一、4月行情回顾.....	- 3 -
二、生猪供应充足，需求拖累猪价上涨困难.....	- 4 -
三、成本饲料价格下行，但猪价低迷养殖利润亏损.....	- 5 -
四、国家发改委：必要时加大调节力度！.....	- 7 -
五、后市展望.....	- 7 -
风险提示：.....	- 8 -
免责声明：.....	- 8 -



和合期货  
HEHE FUTURES

## 一、4月行情回顾

4月生猪市场低位震荡。4月上旬生猪市场延续3月的跌势跌至近一年低位15580元/吨。上月生猪市场低迷的点在于生猪长期供过于求的状态。理论上从能繁母猪存栏量来看，生猪自今年3月生猪出栏环比增加，加之市场前期育肥猪集中出栏造成进一步供应压力，淡季市场下消费难有起色，且成本端豆粕玉米价格下行支撑减弱。到4月中旬生猪现货市场多地猪价“破7”，猪价阶段性触底。随着养殖端惜售推涨情绪较浓，且政策消息加持，五一节假日效应对生猪需求支撑，4月下旬生猪期市有所反弹。

截至4月28日，生猪主力LH2307收盘价为14820元/吨，较12月底16145元/吨下跌1325元/吨，跌幅8.21%。截至4月27日，生猪全国均价为7.49元/斤，较去月初上涨0.11元/斤。

图 1：生猪期货及现货价格

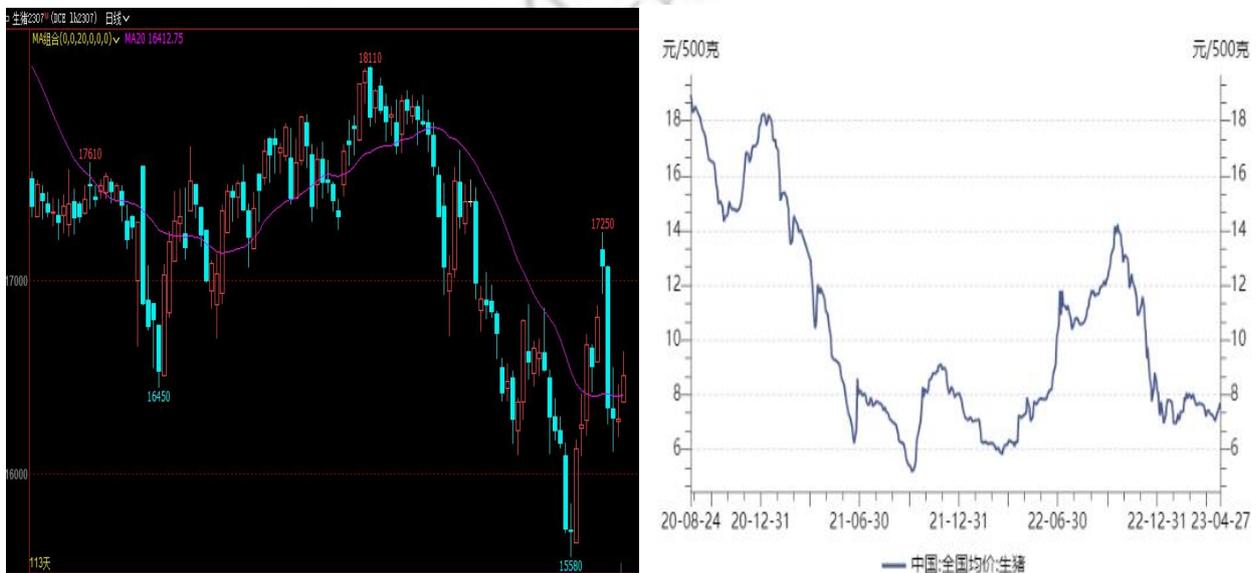


图 2：外三元生猪价格

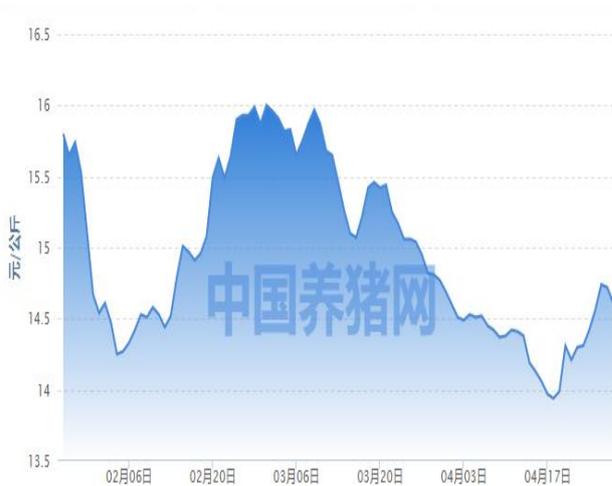


图 3：内三元生猪价格



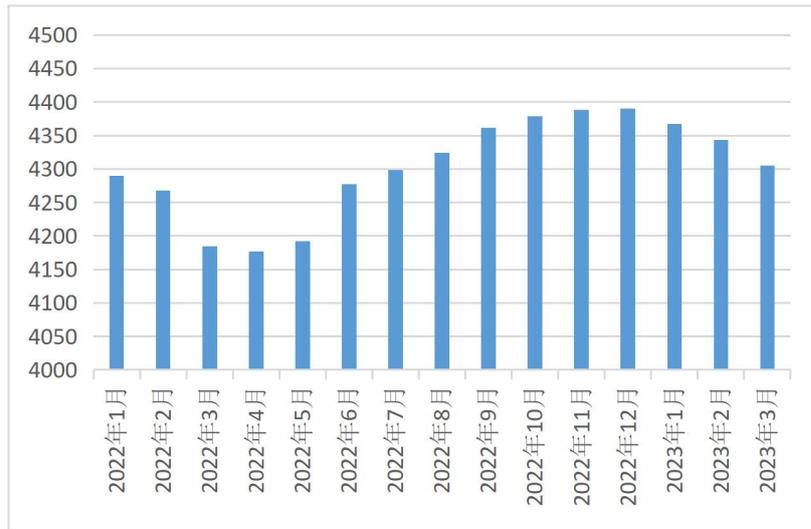
数据来源：中国养猪网 和合期货

## 二、生猪供应充足，需求拖累猪价上涨困难

生猪出栏小幅增长，存栏环比下降。一季度，全国生猪出栏 19899 万头，同比增加 333 万头，增长 1.7%；猪肉产量 1590 万吨，增加 29 万吨，增长 1.9%。一季度末，生猪存栏 43094 万头，同比增加 842 万头，增长 2.0%；环比减少 2161 万头，下降 4.8%。其中，3 月末能繁殖母猪存栏 4305 万头，同比增加 120 万头，增长 2.9%；环比减少 85 万头，下降 1.9%。以上数据现实，今年生猪存栏明显高于去年，也折射出今年一季度去产能不及预期。从月度初生仔猪来看，农业部监测数据显示，2022 年 9 月-2023 年 2 月全国新生仔猪数量环比增加，幅度递增，对应今年 7 月生猪出栏依旧供应充足。同事生猪出栏体重均重近 123 公斤，同比增加 3%。

五一假期需求支撑，但实际需求增长不及预期。从冻品库存来看，4 月 20 日全国冻品库容率为 31.9%，明显高于去年最高点 28.24%。冻品销售不畅，高库存水平抑制猪价上涨空间。

图 3：能繁母猪存栏



数据来源：国家统计局 和合期货

### 三、成本饲料价格下行，但猪价低迷养殖利润亏损

从饲料原料看，玉米豆粕价格双双下跌，但豆粕跌幅最大。玉米市场供应有宽松走向趋紧，随着基层余粮逐渐见底，粮源多转向贸易环节，地租农资等种植成本上涨叠加建库成本高企给予贸易商挺价惜售信心，市场供应处于趋紧状态，有采购需求的企业被迫提价抢粮，玉米价格持续处于上行通道。但从整体的价格走势来看，虽然4月份玉米市场呈现上涨走势但上涨幅度趋缓，均价仍低于3月。截至4月28日，玉米现货均价为2801.37元/吨，较3月底下跌40.04元/吨，跌幅1.04。

而豆粕市场因月初到港大豆延迟，部分豆粕紧缺助推市场上涨，且大豆进口通关缓慢，港口延迟卸货使油厂停机，豆类产品价格上扬。随着后期大豆陆续到港，生猪养殖存栏积极性减弱，对饲料需求下降，豆粕价格下跌。截至4月28日，豆粕现货均价为4332.57元/吨，较3月底下跌474元/吨，跌幅12.28%。

生猪价格回落，养殖端持续亏损。截至4月28日，全国生猪猪粮比价为5.34:1，猪粮比价为3.88:1。自繁自养生猪利润亏损299.36元/头，外购仔猪利润为305.75元/头，亏损收窄。

图 4: 玉米市场价格

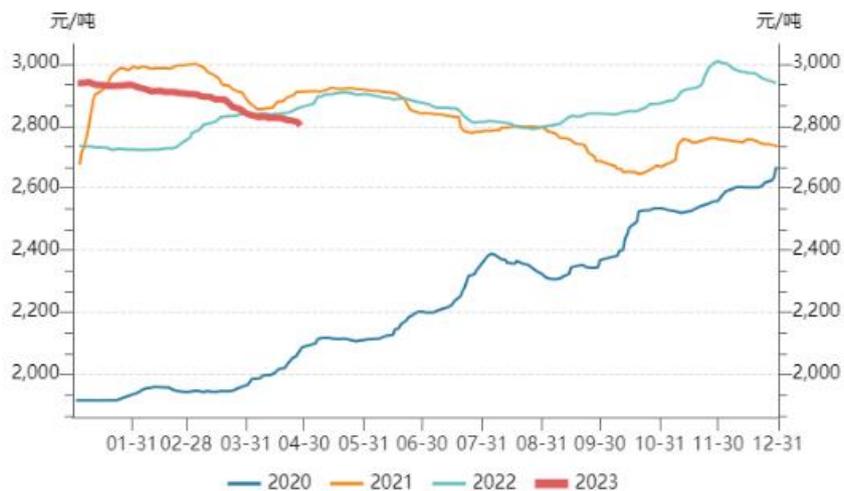


图 5: 豆粕市场价格

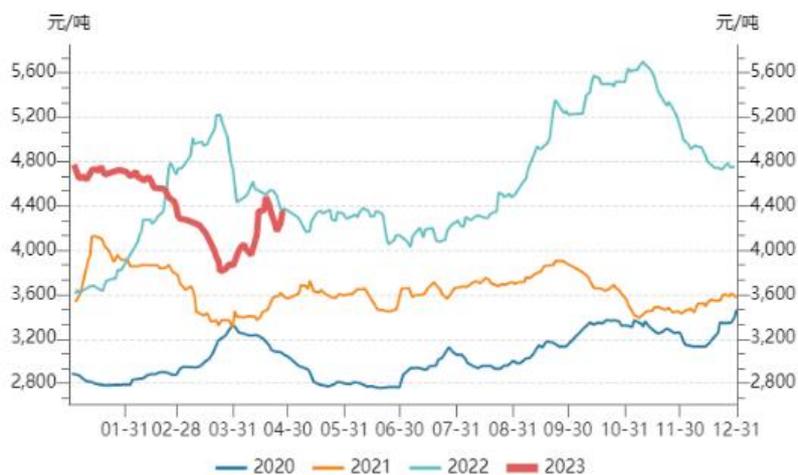
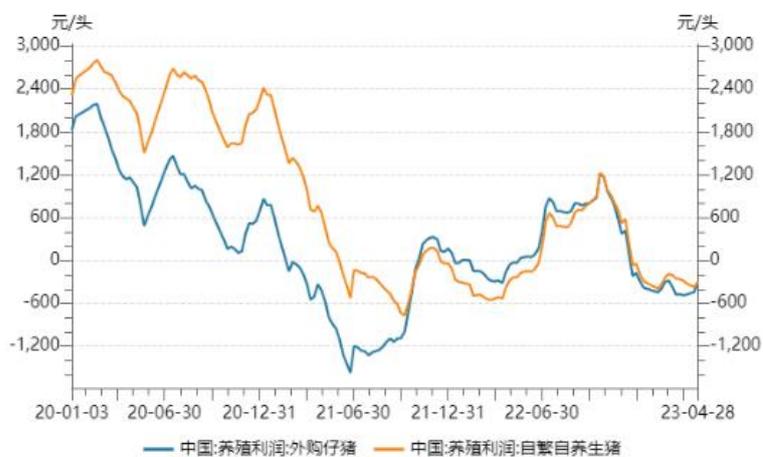
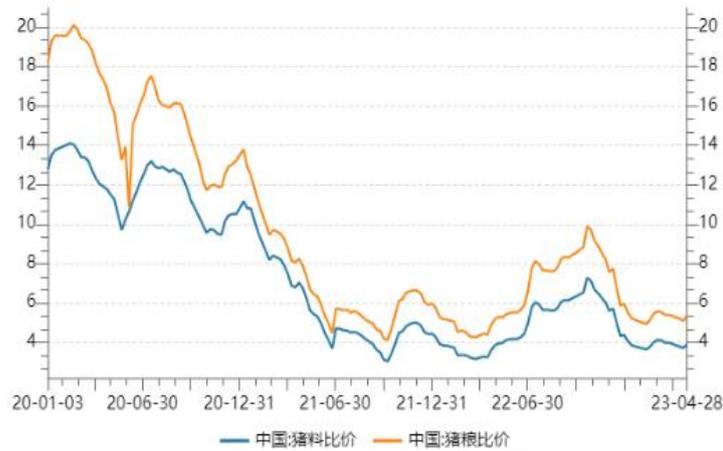


图 6: 生猪养殖利润



数据来源: WIND 和合期货

图 7：猪料猪粮比



数据来源：WIND 和合期货

#### 四、国家发改委：必要时加大调节力度！

国家发改委新闻发言人孟玮表示，近期，国家发改委多次组织有关方面对后期生猪市场形势进行分析研判。有关方面分析认为，目前国内生猪产能总体处于合理充裕水平，生猪价格进一步明显下跌的可能性较小；随着后期猪肉消费稳步恢复，生猪价格有望逐步回升至合理区间。

下一步，国家发改委将继续密切跟踪生猪市场动态，特别是加强能繁母猪存栏、生猪存栏出栏量变化等关键指标监测；会同有关部门按照猪肉储备调节预案规定，及时开展中央猪肉储备调节工作，必要时加大工作力度，促进生猪市场平稳运行。同时，建议养殖户合理安排生产经营，保持正常出栏补栏节奏。”孟玮说。

#### 五、后市展望

五一节假日效应收尾，但其走量并未出现明显提升，步入5月，天气逐步转暖，且无节假日加持，居民饮食习惯的改变生猪消费难有较大提振。5月生猪出栏或继续增加，市场依旧处于供大于求的状态。但政府对于生猪市场稳价的决心，若生猪现货价格持续下跌，政府或将出手干预，跌幅有限，成本端玉米市场因供

应偏紧，大幅跌势不在，成本端或对猪价有一定支撑，预计 5 月生猪市场依旧震荡运行，重心或有抬升。

### **风险揭示：**

您应当客观评估自身财务状况、交易经验，确定自身的风险偏好、风险承受能力和服务需求，自行决定是否采纳期货公司提供的报告中所给出的建议。您应当充分了解期货市场变化的不确定性和投资风险，任何有关期货行情的预测都可能与实际情况有差异，若您据此入市操作，您需要自行承担由此带来的风险和损失。

### **免责声明：**

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表作者对价格涨跌或市场走势的确定性判断，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

和合期货投询部

联系电话：0351-7342558

公司网址：<http://www.hhqh.com.cn>

和合期货有限公司经营范围包括：商品期货经纪业务、金融期货经纪业务、期货投资咨询业务、公开募集证券投资基金销售业务。